

Columbia Threadneedle Investments considera un plus la vastità dei titoli quotati della categoria LE SMALL CAP OFFRONO OPPORTUNITÀ

Sono tante le aziende poco conosciute ma che celano valore inespresso

DI FRANCESCA RIPA

Un'analisi comparativa della performance degli indici Msci World Large Cap e Msci World Small Cap dimostra che negli ultimi due decenni le aziende di minori dimensioni - cioè tra i 500 milioni e i 10 miliardi di dollari - hanno sostanzialmente sovraperformato le loro omologhe large cap con livelli di volatilità (16,2%) più contenuti di quanto si potrebbe immaginare rispetto a quelli dell'MSCI World Large Cap (14,8%). Investire nelle società a piccola capitalizzazione consente, infatti, di diversificare gli investimenti dribblando il continuo flusso di notizie finanziarie quotidiane e consiste nel ricercare le future imprese di punta a livello globale che si possono nascondere proprio fra le small cap meno conosciute. Gli altri punti di forza? Le small cap tendono ad avere un approccio maggiormente imprenditoriale rispetto alle aziende di maggiori dimensioni e si concentrano su nicchie di mercato specifiche.



La sede di Londra di Columbia Threadneedle Investments

Spesso sono gestite direttamente dalla proprietà, possono contare su una maggiore flessibilità aziendale e hanno la capacità di destinare le risorse a investimenti che generano valore. «Oltre a una dinamica di crescita più vivace, l'universo delle small cap presenta una serie di caratteristiche che gli investitori attivi possono sfruttare per generare alfa: per esempio, il mercato è tendenzialmente meno efficiente con il diminuire della capitalizzazione. Il livello di ricerca, e quindi di

copertura mediatica, tende ad essere inferiore nel caso delle società a piccola capitalizzazione. Si riduce il livello generale di conoscenza che un investitore può sviluppare in merito al modello di business, alla cultura societaria e al potenziale di generazione di utili», sottolinea **Scott Woods**, gestore del fondo Threadneedle (LUX) Global Smaller Investments



Scott Woods, gestore del fondo Threadneedle (LUX) Global Smaller Companies di Columbia Threadneedle Investments

Companies di Columbia Threadneedle Investments.

«L'obiettivo della nostra strategia è investire in aziende spesso sconosciute ai più ma che nascondono un valore inespresso. Ci muoviamo con un orizzonte temporale di lungo periodo, che di per sé riduce l'impatto della volatilità sugli investimenti, e adottiamo un approccio dal basso verso l'alto piuttosto che con una visione geografica o settoriale», aggiunge Woods. Quali sono gli aspetti che caratterizzano le opportunità di investimento

in questo specifico segmento? Il primo è costituito dalla vastità dei titoli quotati: il paniere dell'indice MSCI World

Small Cap, per esempio, è composto da quasi 4.400 titoli. Va poi considerata la scarsa copertura dal punto di vista analitico. Infatti, si esaminano meno i bilanci delle aziende di piccola capitalizzazione rispetto a quelle di gran-

di dimensioni. «Inoltre, bisogna considerare che le small cap sono meno liquide. Una minore liquidità accentua l'inefficienza di questa classe di attivi, pertanto, i titoli possono essere soggetti ad anomalie di prezzo per lunghi periodi di tempo. Durante le fasi di crisi o di correzione del mercato, un investitore attivo può trarre vantaggio da tale inefficienza», commenta Woods.

La varietà di aziende presenti nell'universo delle società a piccola capitalizzazione ne fa dunque un terreno di caccia ideale, a livello globale, per i gestori attivi che ricercano opportunità d'investimento da sfruttare e mette a disposizione un ventaglio più ampio di potenziali rendimenti rispetto all'indice large cap. «Le economie regionali si muovono ciascuna alla propria velocità, pertanto i gestori di portafoglio possono rendersi conto quando un mercato appare sopravvalutato e spostare la propria attenzione altrove in cerca di buone occasioni», conclude l'esperto. (riproduzione riservata)



IL FUTURO È UN UOVO DA COVARE

Specialista nella gestione, anticipatrice attenta ai cambiamenti del mercato, dal 1936 Ersel fonda la sua attività sulla vicinanza e sull'ascolto del cliente. La scelta più sicura per chi cerca un servizio di investimento personalizzato. Per proteggere e far crescere il vostro patrimonio, per covare le vostre ambizioni.



ERSEL

Wealth Management